

MILLENNIUM
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE POŁĄCZONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
MILLENNIUM FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO 30 CZERWCA 2012 ROKU**

Dla Akcjonariusza Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia.

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

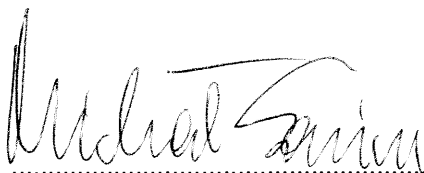


Wniosek

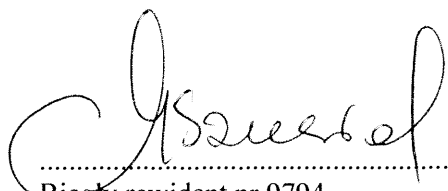
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2012 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

W imieniu

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 11897
Michał Sasim



Biegły rewident nr 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik
Mariola Szczesiak

31 sierpnia 2012 r.
Warszawa

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku

Warszawa, dn. 31 sierpnia 2012 roku

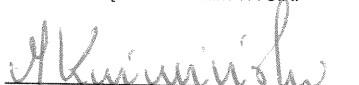
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia półroczne połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r., o łącznej wartości 2 926 211 tys. zł.
3. Połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 990 216 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 01 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 104 047 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.



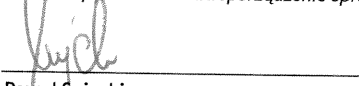
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Mirosław Kuźmiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Urszula Szewczyk
Naczelnik Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Sujecki
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



Piotr Wrzosek
Członek Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Nazwa Funduszu

Fundusz działa pod nazwą Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty i może posługiwać się skróconą nazwą: Millennium FIO (dalej zwany Funduszem). Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (zwana dalej Ustawą).

Dnia 28 grudnia 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała decyzję nr DFL/4032/83/25/07/VI/U/22-9-1/MG zezwalającą na utworzenie Funduszu. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 23 maja 2008 roku pod numerem RFi 382.

2. Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu

W ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Dynamicznych Spółek (*data utworzenia: 12 marca 2007 r.*),
2. Subfundusz Akcji (*data utworzenia: 13 grudnia 2001 r.*),
3. Subfundusz Zrównoważony (*data utworzenia: 15 grudnia 2001 r.*),
4. Subfundusz Stabilnego Wzrostu (*data utworzenia: 13 stycznia 2004 r.*),
5. Subfundusz Depozytowy (*data utworzenia: 18 grudnia 2001 r.*),

Decyzją Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) podjętą na podstawie zgody KNF z dnia 7 lutego 2011 roku Subfundusz Depozytowy w dniu 1 kwietnia 2011 roku przejął Subfundusz Papierów Dłużnych wydzielony w ramach Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej i zostały utworzone na czas nieograniczony.

Konstrukcja Funduszu Millennium FIO jako funduszu inwestycyjnego otwartego z wyodrębnionymi subfunduszami, na podstawie art. 159 ust. 1 Ustawy, umożliwia tworzenie w ramach jednego funduszu inwestycyjnego wielu subfunduszy, z których każdy realizuje swoją politykę inwestycyjną.

Subfundusz Dynamicznych Spółek

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w akcje małych i średnich spółek. W odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 3 %. W odniesieniu do akcji spółek nie wchodzących w skład indeksu WIG lub notowanych na innych rynkach zgodnie z § 27 ust. 1 pkt 1 Statutu Funduszu, za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie większa niż 1.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Subfunduszu są lokowane w inne niż wymienione powyżej instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu Funduszu, w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 60% aktywów Subfunduszu, zaś pozostałe aktywa Fundusz może lokować w aktywa inne niż akcje małych i średnich spółek lub instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w § 29 ust. 1 - 23 Statutu Funduszu.

Subfundusz Akcji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji.

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, przy czym udział akcji w portfelu nie będzie niższy niż 65% aktywów Subfunduszu. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany uwzględnić wartość papierów



wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Pozostałe aktywa Subfundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych. Subfundusz może inwestować część środków w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe.

Subfundusz Zrównoważony

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Ryzyko portfela aktywów Subfunduszu jest ograniczane poprzez stałe utrzymywanie części aktywów Subfunduszu w papierach dłużnych i instrumentach rynku pieniężnego.

Subfundusz lokuje aktywa przede wszystkim w akcje oraz papiery o stałym dochodzie. Aktywa Subfunduszu lokowane są w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej lub silnie niedowartościowanych, w papiery dłużne Skarbu Państwa oraz innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Udział akcji w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 30% aktywów Subfunduszu i nie większy niż 70% aktywów Subfunduszu. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Ryzyko portfela aktywów Subfunduszu jest ograniczane poprzez stałe utrzymywanie części aktywów Subfunduszu w papierach dłużnych i instrumentach rynku pieniężnego.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu w papiery dłużne Skarbu Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Nie mniej niż 55 % aktywów Subfunduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, zaś pozostałe środki Subfunduszu lokowane są w akcje, jednakże nie więcej niż 40% aktywów Subfunduszu i nie mniej niż 10% aktywów Subfunduszu. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Za emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej uznaje się podmioty posiadające w dniu nabycia ich papierów dłużnych rating na poziomie inwestycyjnym nie niższym niż BBB- nadany przez Standard & Poor's lub nie niższym niż Baa3 nadany przez Moody's lub nie niższym niż BBB- nadany przez Fitch, a także podmioty nieposiadające wskazanego powyżej ratingu, o ile ocena sytuacji finansowej emitenta będzie wskazywała na jego dobrą sytuację finansową. Dla celów zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu, Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu w innych instrumentach niż akcje oraz dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej jedynie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Fundusz może inwestować środki Subfunduszu w papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

Subfundusz Depozytowy

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego oraz dłużne instrumenty finansowe, których okres do terminu wykupu lub okres do reindeksacji kuponu jest nie dłuższy niż rok. Instrumenty te stanowią nie mniej niż 70% aktywów Subfunduszu

Fundusz lokuje nie więcej niż 80% aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty finansowe rynku pieniężnego emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecznych.

Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, aczkolwiek w ograniczonym zakresie Fundusz może inwestować środki Subfunduszu w papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

W wyniku połączenia Subfunduszu Depozytowego z Subfunduszem Papierów Dłużnych nie uległa zmianie w istotnym stopniu polityka inwestycyjna Subfunduszu.

3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFN1-4050/22-24/01 udzieliła Towarzystwu zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. W dniu 1 czerwca 2001 roku Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla miasta st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564. Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2012 roku.

5. Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Zgodnie ze Statutem Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

- 1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2 000 000 złotych,
- 2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej przewidzieć się przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze.

6. Podmiot, który przeprowadził przegląd połączonego sprawozdania finansowego

Przegląd połączonego sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku dokonała firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa

Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu oferują jednostki uczestnictwa typu A wydzielonych Subfunduszy, od których opłaty manipulacyjne są pobierane wyłącznie przy ich nabywaniu.

8. Inne istotne informacje

Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się, stosowanie do wymogów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249, poz.1859), sumując odpowiednie pozycje sprawozdań jednostkowych subfunduszy. W połączonym zestawieniu lokat, w połączonym bilansie oraz w połączonym zestawieniu zmian w aktywach netto jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonego połączonego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, a w przypadku połączonego rachunku wyniku z operacji, jako dane porównywalne zaprezentowano dane z zatwierdzonego połączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 roku oraz połączonego sprawozdania finansowego

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, które zostały sporządzone na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych 5 Subfunduszy wyodrębnionych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 30 czerwca 2011 roku w ramach Funduszu, tj.:

- Subfundusz Akcji,
- Subfundusz Dynamicznych Spółek,
- Subfundusz Depozytowy,
- Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- Subfundusz Zrównoważony.

W związku z przyjętym sposobem rozliczenia połączenia Subfunduszy, które szczegółowo zostało opisane w Nocie nr 1 do jednostkowego sprawozdania Subfunduszu Depozytowego, w wyniku przejęcia w dniu 1 kwietnia 2011 roku Subfunduszu Papierów Dłużnych przez Subfundusz Depozytowy, wartość aktywów netto Subfunduszu przejmowanego ujęta została w pozycji „Kapitał wpłacony” Subfunduszu przejmującego.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzone na dzień 30.06.2012 r.

(w tysiącach złotych)

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	620 139	709 123	23,35	582 460	603 093	28,18
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	3	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	7 429	7 504	0,35
Instrumenty pochodne *)	2 167 031	2 214 226	72,92	1 403 511	1 433 574	66,98
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:	5 982	1 968	0,06	5 982	1 154	0,05
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	16 000	16 107	0,75
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	894	894	0,03	0	0	0,00
Razem	2 794 046	2 926 211	96,36	2 015 382	2 061 435	96,31

*) Ujemne wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 543 tys PLN są pokazywane w zobowiązaniach.

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONY BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony na dzień 30.06.2012 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	3 036 475	2 140 316
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	98 228	75 098
2. Należności	12 036	3 783
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 038 852	1 361 845
- dłużne papiery wartościowe	1 329 729	758 752
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	887 359	699 590
- dłużne papiery wartościowe	884 497	674 822
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	46 259	26 791
III. Aktywa netto (I - II)	2 990 216	2 113 525
IV. Kapitał Funduszu	3 511 181	2 738 537
1. Kapitał wpłacony	13 500 961	11 908 529
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 989 780	-9 169 992
V. Dochody zatrzymane	-612 084	-645 755
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	43 849	9 332
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia loka	-655 933	-655 087
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	91 119	20 743
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	2 990 216	2 113 525

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2012 - 30.06.2012 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.	01.01.2011 - 30.06.2011 r.
I. Przychody z lokat	71 243	99 147	36 060
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	12 874	30 864	7 847
2. Przychody odsetkowe	58 366	67 898	28 213
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	385	0
5. Pozostałe	3	0	0
II. Koszty Funduszu	36 726	69 663	37 872
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	32 398	65 524	35 170
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	657	1 322	683
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	407	1 512	1 011
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 426	1 027	608
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1 699	0	174
13. Pozostałe	139	278	226
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	777	502
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	36 726	68 886	37 370
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	34 517	30 261	-1 310
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	69 530	-285 673	8 996
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-846	24 300	62 193
- z tytułu różnic kursowych:	4 249	-5 064	-6 514
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	70 376	-309 973	-53 197
- z tytułu różnic kursowych:	1 366	12 602	9 800
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	104 047	-255 412	7 686

W połączonym sprawozdaniu finansowym salda różnic kursowych z jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy zostały zaprezentowane w ujęciu netto, tj. jako dodatnie lub ujemne saldo różnic kursowych.

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

sporządzony za okres 01.01.2012 - 30.06.2012 r.

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 30.06.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 113 525	2 352 603
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	104 047	255 412
a) przychody z lokat netto	34 517	30 261
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-846	24 300
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	70 376	-309 973
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	104 047	255 412
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym	772 644	16 334
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 592 432	1 185 125
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-819 788	-1 168 791
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	876 691	-239 078
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 990 216	2 113 525
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 712 006	2 220 230

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

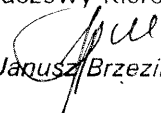
Warszawa, dnia 31 sierpnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 oraz § 37 ust. 2 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 249, poz. 1859) - Bank Millennium S.A. jako Depozytariusz dla Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem Dynamicznych Spółek, Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Zrównoważonym, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Depozytowym oświadcza, że dane przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. oraz dane przedstawione w sprawozdaniach jednostkowych następujących subfunduszy: Subfunduszu Dynamicznych Spółek za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., Subfunduszu Akcji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., Subfunduszu Zrównoważonym za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., Subfunduszu Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r., Subfunduszu Depozytowym za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności zapisanych na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, są zgodne ze stanem faktycznym.

Departament Powierniczy
Specjalista

Mariusz Płonki

Departament Powierniczy
Kluczowy Kierownik

Janusz Brzeziński

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Szanowni Państwo,

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy wyodrębnionych w Millennium FIO, za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku. Sprawozdania przedstawiają rezultaty działalności Funduszu we wskazanym wyżej okresie sprawozdawczym.

Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Subfundusze są rezultatem zarówno czynników zależnych, jak i niezależnych od działań podejmowanych przez Towarzystwo. Decydujący wpływ na wysokość osiągniętego dochodu z aktywów Subfunduszy miała sytuacja na rynkach papierów wartościowych. W minionym półroczu zachowanie zarówno rynków akcji, jak i rynków papierów dłużnych było dla inwestorów pozytywne.

W pierwszym półroczu 2012 roku na rynkach akcji utrzymywała się nadal duża zmienność. Dobre nastroje w styczniu i lutym to efekt działań Europejskiego Banku Centralnego, zasilającego europejski system bankowy, poprzez udzielenie niskooprocentowanych pożyczek trzyletnich, łącznie kwotą około 1 030 mld euro. Wsparciem dla giełd na początku roku był również komunikat FED-u zapowiadający utrzymywanie niskich stóp procentowych do 2014 roku oraz kontynuację operacji twist, tzn. luzowania polityki monetarnej bez wywoływania presji inflacyjnej. W dalszej części półrocza w centrum uwagi pozostawały pogarszające się dane makro płynące z Europy oraz mieszane dane napływające ze Stanów Zjednoczonych oraz Chin. Wiele zamieszania wywołały na rynku wybory parlamentarne w Grecji i narastające obawy o wyjście tego kraju ze strefy euro. Dopiero druga tura wyborów przyniosła uspokojenie nastrojów. Wybrane w wyborach partie osiągnęły porozumienie i przynajmniej na pewien czas odsunęto temat wyjścia Grecji ze strefy euro. Uspokajająco na rynki podziały zapowiedzi polityków oraz bankierów centralnych o gotowości do podjęcia działań wspomagających gospodarkę.

Pierwsze półrocze na rynkach akcji należy ocenić pozytywnie. Amerykański S&P500 wzrósł o 8,31%. Bardzo dobrze zachował się DAX zyskując 8,78%, z kolei francuski CAC40 wzrósł o 1,17%. Na tle zagranicznych giełd nasze indeksy wypadły przyzwoicie. Szeroki rynek reprezentowany przez WIG zanotował wzrost o 8,55%. Małe spółki z indeksu sWIG80 zyskały 12,05%. Nieco gorzej poradziły sobie spółki średnie z mWIG40, zyskując 5,81%, a spółki duże z WIG20 powiększyły kapitalizację o 6,10%.

W pierwszym półroczu 2012 roku rynki długu były w centrum uwagi inwestorów, głównie ze względu na dynamiczne zmiany cen obligacji państw strefy euro. Poziomy rentowności w krajach postrzeganych jako bezpieczne, konsekwentnie obniżały się. Inwestorzy wybierali najbardziej pewne inwestycje, nie zważając zbyt na stopę zwrotu, jaką one oferują. Wraz z rosnącymi obawami o integralność strefy euro oraz słabnącymi danymi makroekonomicznymi, popyt skupiał się na skarbowych papierach niemieckich i amerykańskich. Rentowności obligacji krajów peryferyjnych Strefy Euro, które znajdują się na znacznie wyższych poziomach, charakteryzowały się dużą zmiennością. Ich ceny zmieniały się w reakcji na pojawiające się fale gorszego sentymentu i następujące po nich działania rządów państw oraz instytucji europejskich. W pierwszej połowie roku stary kontynent był bliski recesji, co sprawia, że poziom zadłużenia państw europejskich pozostanie prawdopodobnie wciąż tematem numer jeden.

Polska w omawianym okresie pozytywnie odznaczała się na tle regionu oraz całej Unii Europejskiej. Polskie obligacje skarbowe były postrzegane jako atrakcyjne, głównie z powodu solidnych danych makroekonomicznych, konsekwentnego realizowania założonego budżetu państwa, w tym poziomu deficytu, oraz stabilności politycznej. Czynniki te wpłynęły na zwiększenie zaangażowania zagranicznych inwestorów w krajowy dług, co pozytywnie wpłynęło na ceny obligacji. Rentowności polskich obligacji skarbowych znacznie spadły. Towarzyszyło temu także istotne umocnienie się złoto.

Na tym tle wyniki inwestycyjne subfunduszy wchodzących w skład Millennium FIO odzwierciedlały zmiany zachodzące na rynkach kapitałowych. Dobrze wypadły zarówno subfundusze o wysokim poziomie zaangażowania w akcje jak i te, które cechują się większym udziałem instrumentów

dłużnych. Z uwagi na silne wzrosty cen małych i średnich spółek, Subfundusz Dynamicznych Spółek zachował się lepiej niż Subfundusz Akcji. Wszystkie subfundusze wchodzące w skład Millennium FIO odnotowały w pierwszym półroczu wzrost wartości jednostek uczestnictwa. Kształtował się on odpowiednio: Subfundusz Dynamicznych Spółek +9,95%, Subfundusz Akcji +7,43%, Subfundusz Zrównoważony +4,77%, Subfundusz Stabilnego Wzrostu +4,93%, Subfundusz Depozytowy +2,73%.

Jeśli chodzi o polski rynek funduszy inwestycyjnych, to według danych Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, opublikowanych w styczniu i lipcu 2012 roku, w pierwszej połowie 2012 roku aktywa na krajowym rynku funduszy inwestycyjnych zwiększyły się o 13,632 mld zł (+11,89%). Najlepiej wypadły akcyjne fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych. Aktywa netto tej kategorii funduszy na koniec czerwca 2012 roku wyniosły 30,437 mld zł, co oznacza wzrost o 35,45%, a ich udział w całym rynku wzrósł do 23,73%. Przyrost aktywów odnotowały również fundusze obligacji skarbowych, które na koniec czerwca zarządzały aktywami wartymi 12,715 mld zł, czyli o 35,33% większymi, niż na koniec 2011 roku. Fundusze sekurytyzacyjne zakończyły półrocze z aktywami wartymi 2,345 mld zł (+33,33%). Spadek wartości aktywów odnotowały fundusze surowcowe, które zarządzały 0,558 mld zł (-24,95%). W pierwszym półroczu nastąpił wzrost aktywów funduszy akcyjnych o 0,644 mld zł (3,05%), oraz funduszy absolutnej stopy zwrotu o 0,286 mld zł (11,53%). Na koniec czerwca 2012 roku łączne aktywa w funduszach akcyjnych wynosiły 21,736 mld zł, a w funduszach absolutnej stopy zwrotu 2,763 mld zł. Jednocześnie nastąpił spadek wartości aktywów w funduszach mieszanych o 0,965 mld zł (-3,81%) do wartości 24,352 mld zł, w tym ochrony kapitału o 0,370 mld zł (-12,24%) do wartości 2 654 mld zł. Udział wszystkich funduszy inwestycyjnych Millennium TFI w rynku funduszy inwestycyjnych, zarówno aktywów publicznych, jak i niepublicznych, na 30 czerwca 2012 roku wyniósł 2,40%, przy aktywach netto na poziomie 3 073 mln PLN.

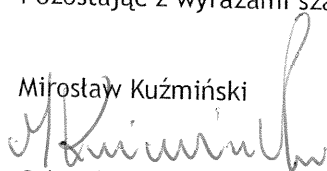
W pierwszym półroczu 2012 roku Towarzystwo nie przeprowadziło zmian w ofercie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Jednocześnie stosowne komunikaty o zmianach, jakie dotyczyły funduszy inwestycyjnych Millennium w omawianym okresie, znajdują się na stronie internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl.

Prezentując niniejszy list pragniemy zapewnić, że podejmujemy starania, aby Fundusze Millennium osiągały możliwe najlepsze, satysfakcjonujące Państwa wyniki. Jednocześnie zwracamy uwagę, aby wysokość podejmowanego ryzyka nie odbiegała znacząco od poziomu właściwego dla danego rodzaju inwestycji.

Dziękując za okazane zaufanie, życzymy Państwu udanych decyzji finansowych.

Pozostając z wyrazami szacunku,

Mirosław Kuźmiński



Członek Zarządu
Millennium TFI SA